国际宏观资讯周报

2021 年 3 月 30 日-4 月 6 日

- **2021 年第 13 期**

国际业务部

杜凌轩 010-66428877-279
lxdu@ccxi.com.cn
王家璐 010-66428877-451
jlwang@ccxi.com.cn
于 嘉 010-66428877-242
jyu@ccxi.com.cn
张晶鑫 010-66428877-243
jxzhang@ccxi.com.cn

其他联系人
张婷婷 010-66428877-203
ttzhang@ccxi.com.cn

本周头条:

全球经济

IMF 总裁：中美将引领全球经济复苏
世贸组织预计全球贸易将持续复苏
苏伊士运河堵塞凸显全球供应链风险

发达经济体

- **美国**

  美国 3 月份失业率降至 6%

- **欧洲**

  欧元区经济将迎来积极复苏态势
  德国 3 月制造业出口预期继续好转
  法国下调 2021 年经济增长预期

- **日韩**

  日本大型制造企业的景气判断指数恢复至疫情前水平
  韩国 3 月出口同比增长 16.6%

新兴经济体

- 普京签署总统任期法案 可在现任期结束后再连任两届
- 南非 2020/21 财年税收好于预期 制造业 PMI 升至 9 个月最高水平
- 欧委会批准波兰企业援助计划
- 世行预期 2021 年南亚经济增长 7.2%
- 巴西家庭消费水平退回经济衰退时期 2 月生产者价格指数创新高
- IMF 考虑新增 SDR 阿根廷望获 43.55 亿美元资金支持
- 墨西哥 2 月外贸顺差下降 6.5% 世行上调墨西哥 2021 年增长预期至 4.5%
- 迪拜消费者信心达 2015 年来最高 阿联酋 FDI 信心排名地区第一
- 卡塔尔石油公司将全资拥有天然气 1 号生产线项目

大宗商品

- 欧佩克+官宣“克制性”增产计划 国际油价坐过山车

主权信用级别调整

- 惠誉将越南主权信用展望由稳定调至正面 维持 BB 主权信用级别

国际宏观动态

1、IMF 总裁：中美将引领全球经济复苏

国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃 3 月 30 日参加美国外交学会在线研讨会时表示，得益于额外的政策支持和发达经济体广泛接种新冠疫苗，全球经济复苏基础更加坚实。但各经济体内部和地区之间的复苏前景正呈现“危险的分化”。当前重要的是确保脆弱经济体拥有公平的疫苗接种机会，使经济复苏更具包容性和可持续性。格奥尔基耶娃指出，中国和美国在全球经济复苏中的引擎作用越趋明显。根据 IMF 的预测，到 2021 年年底，中美两国国内生产总值将远超疫情前水平，而全球能实现该目标的经济体屈指可数。

展望未来，格奥尔基耶娃认为，全球经济复苏仍面临极高的不确定性，主要取决于新冠疫情的发展情况，包括疫苗接种进度和新冠病毒变异情况。同时，新兴经济体、低收入和脆弱经济体财政政策空间进一步收窄，获取疫苗的渠道更少，或成为全球经济复苏的制约因素。格奥尔基耶娃建议，各经济体应出台更强劲的政策帮助经济均衡复苏，包括集中精力摆脱疫情危机、积极开展跨境合作。同时，应继续支持劳动力市场复苏、加大对中小企业的扶持、为脆弱经济体提供更多帮助，以及加大在基础设施、教育和健康等方面的投资，使经济更绿色、更智慧和更具包容性。

2、世贸组织预计全球贸易将持续复苏

世界贸易组织 31 日发布报告表示，去年全球贸易表现好于预期，预计今年全球贸易将持续反弹，今明两年全球货物贸易量将分别增长 8.0%和 4.0%。根据世贸组织当天发布的年度《全球贸易数据与展望》报告，从地区看，受美国大规模财政刺激政策等影响，2021 年北美将成为拉动全球货物贸易需求的主要地区；亚洲地区的出口货物量预计将增长 8.4%，成为全球出口增速最快的地区之一。

报告显示，受新冠疫情影响，2020 年全球货物贸易量下滑 5.3%，但这一表现好于去年 10 月世贸组织对全球货物贸易量下滑 9.2%的预测。世贸组织认为，关于新冠疫苗的利好消息、多个经济体实施的财政和货币政策、中国等亚洲经济体实施有效疫情管控措施并遏制经济下滑等因素，提振了全球贸易需求，避免了全球贸易陷入更加严重的衰退。具体而言，2020 年亚洲地区成为唯一一个货物贸易出口量维持正

增长（0.3%）的地区，而中国成为全球最大的出口国和仅次于美国的第二大进口国，其进出口贸易量分别占全球总量的11.5%和14.7%。世贸组织警告说，尽管全球贸易短期前景较为积极，但贸易复苏的地区性差异、服务贸易的持续疲软以及新冠疫苗在全球尤其在贫穷国家的延迟接种等因素将增加全球贸易前景的不确定性，而未来疫情发展仍将对贸易复苏构成最大威胁。[1]

3、苏伊士运河堵塞凸显全球供应链风险

随着搁浅货船“长赐号”日前成功脱困，埃及苏伊士运河正逐渐恢复正常通行。分析人士认为，运河交通彻底恢复后，短期内事故责任认定、损失赔偿等将成为焦点，长期则需关注如何加强全球供应链风险管理。埃及苏伊士运河管理局4月1日晚宣布，自3月29日晚运河航行重启至3月31日晚，共有194艘、总净吨位1200万吨的货船相继安全通过，4月1日又有87艘、总净吨位560万吨的船只平稳通过，运河内积压船只逐步疏散[2]。埃及苏伊士运河管理局主席乌萨马·拉比耶表示，运河管理局就“长赐号”货船搁浅事故的一次性索赔金额将超过10亿美元，以补偿运河停运6天造成的损失和相关救援费用。拉比耶说，运河管理局目前正在计算救援工作的投入成本以及受损河堤的修复费用。据估计，运河被迫停运造成的收入损失约为每天1400万到1500万美元。另据报道，此次事件可能给全球再保险业造成巨大损失。

业内专家表示，苏伊士运河堵塞事件凸显了全球供应链的脆弱性，各方应对加强供应链的韧性和弹性给予足够重视。埃及官方《金字塔报》日前援引挪威经济学院教授罗阿尔·阿德兰德的话报道说，全球集装箱海运及诸多大宗商品贸易对苏伊士运河依赖程度较高，一旦该航道出现较为严重的问题，全球海运及供应链会受到负面影响。不少航运专家表示，苏伊士运河的轻微延误或拥堵就能扰乱货物交付，此次持续多日的严重拥堵给全球供应链造成较大影响，最终为此买单的很可能是消费者。阿德兰德说，运河堵塞等不确定因素对全球物流造成打击，说明全球供应链在面对突发、不可控因素时没有很好的对冲方式，风险管理有待加强。

[1] 世贸组织总干事奥孔乔-伊韦阿拉在当天的新闻发布会上说，保持国际市场开放对各经济体从这场危机中复苏至关重要，而在全球范围内快速和公平地接种新冠疫苗是强劲和持续复苏的先决条件。她表示，如果大量人群和很多国家无法获取足够新冠疫苗，就会抑制全球经济增长，并可能逆转全球卫生和经济复苏方向。国际社会必须充分利用贸易的力量，扩大获取疫苗的可能性。

[2] 苏伊士运河位于欧、亚、非三洲交接地带的要冲，连接红海和地中海，是亚欧之间最繁忙的石油、精炼燃料、谷物等货物贸易通道之一。数据显示，全球海运物流中，约15%的货船要经过苏伊士运河。

➢ 美国

1、美国 3 月份失业率降至 6%

美国劳工部 4 月 2 日公布的数据显示，3 月份美国失业率环比下降 0.2 个百分点至 6%，非农业部门新增就业人数 91.6 万。美国劳工部指出，伴随经济活动的持续恢复，就业市场状况有所改善。3 月份各行业就业普遍增长，其中休闲和酒店业、建筑业等增长最快；3 月份美国失业人数下降至 970 万，但仍比去年 2 月份水平高出 400 万。失业超过 27 周的长期失业人数仍处于 420 万的高位，美国就业市场复苏面临长期挑战。

➢ 欧洲

1、欧元区经济将迎来积极复苏态势

3 月 29 日，德国伊弗经济研究所、瑞士苏黎世联邦理工学院经济研究所和意大利国家统计局共同发布的预测报告显示，欧元区将迎来积极复苏态势。虽然欧元区经济今年第一季度跟去年第四季度相比萎缩了 0.4%，但依旧略好于上一季度环比 0.7%的萎缩程度。与此同时，今年第二、第三季度，预计欧元区经济将分别环比增长 1.5%和 2.2%。继今年第一季度的疲软之后，私人投资和消费支出将在第二季度开始增长。而工业生产领域则将继续保持良好的发展态势。

2、德国 3 月制造业出口预期继续好转

今年 3 月德国制造业出口预期指数延续了此前数月的复苏态势，从+11.9 点环比上涨至+24.9 点，创下 2011 年 1 月以来的最高值。亚洲经济的强劲发展和美国产量的增长提振了德国出口商的信心，而欧元区也正在缓慢复苏。具体来看，电气和机械制造行业均预计，海外销量将迎来明显增长。汽车制造商同样保持乐观态度。家具出口商在经历了两个月的低迷之后也对接下来的出口形势恢复了信心。

3、法国下调 2021 年经济增长预期

4 月 4 日，法国经济部长布鲁诺•勒梅尔表示对 2021 年国内生产总值的增长进行了重新估算，将经济增长预期下调到 5%。由于马克龙宣布了在全国范围内实施新限制，造成 15 万家商店会停业，旅游活动会停止，学校会关闭，员工会陷入非全时失业，促使政府将今年的经济增

长预测下调 1 个百分点，从 6%下调到 5%。与此同时，经济部提高对公共赤字和债务的预测，将 2021 年的公共赤字从最初估计的 8.5%上调至 9%，将公共债务预测从 115%上调至 118%。

➢ 日韩

1、日本大型制造企业的景气判断指数恢复至疫情前水平

4 月 1 日，日本央行公布的 3 月企业短期经济观测调查（短观）结果显示，大型制造企业的景气判断指数（DI）为正 5，较去年 12 月的上次调查上升 15 点，连续 3 个季度改善。这是该数据 2019 年 9 月以来首次呈现正值，已恢复至新冠疫情扩大前水平。大型制造企业中，汽车行业上升 23 点至正 10，大幅改善；提供零部件和材料的电气机械、钢铁、有色金属向好。由于半导体需求增加，化学与机床也有所改善。

但值得关注的是，住宿、餐饮等受疫情强烈冲击的服务业持续陷入困境，行业呈现出鲜明的两极分化。包括服务业在内的大型非制造业整体较去年 12 月的上次调查上升 4 点至负 1，连续 3 个季度改善。大型非制造企业中，受政府再次发布紧急事态宣言等影响，住宿与餐饮服务业下滑 15 点至负 81，休闲设施等面向个人的服务业下滑 8 点至负 51。另一方面，信息服务业上升 8 点至正 31，运输与邮政业上升 5 点至负 19。

2、韩国 3 月出口同比增长 16.6%

4 月 1 日，韩国产业通商资源部发布的数据显示，3 月韩国出口同比增加 16.6%，为 538.3 亿美元，创下历年同月新高。同期，进口同比增加 18.8%，为 496.5 亿美元。由此，贸易收支实现 41.7 亿美元顺差，连续 11 个月保持顺差。韩国出口大幅增长的主要原因是半导体和汽车等主要出口项目表现良好，且纤维和石油制品等中间材料出口也实现了大幅增长；从出口地区来看，面向欧盟（36.6%）、中国（26%）、亚洲（10.8%）和美国（9.2%）的出口额均显著增加。其中，面向欧盟的出口额创新高，对美出口创历史第二高纪录。

➢ 新兴经济体

1、普京签署总统任期法案 可在现任期结束后再连任两届

当地时间4月5日，俄罗斯总统普京签署了关于总统任期的法案。根据该法案，总统普京可以在现任期结束后再连任两届。目前法案已在俄罗斯法理信息网上公布。

2020年，俄罗斯对宪法进行修改，根据修宪结果制定了一系列新法案。其中一项法案允许现任国家元首再担任两届总统。3月31日俄罗斯联邦委员会（上院）二读通过了该法案。据俄媒报道，俄罗斯现任总统普京于2012年再次当选俄罗斯总统后，于2018年连任，本届任期将于2024年结束。按照刚通过的法案，普京可在2024年继续参加总统选举，如果连续竞选获胜，则有可能连任至2036年。

2、南非2020/21财年税收好于预期 制造业PMI升至9个月最高水平

南非税务局（SARS）近日表示，2020/21财年南非税收收入比2月份年度财政预算报告预期多380亿兰特。2020/21财年南非税收收入总计1250万亿兰特，与2020/21财年预算预期相比缺口减少至1752亿兰特。报道称，尽管新冠肺炎疫情对南非经济发展造成沉重打击，但得益于经济表现有所改善以及个人所得税、增值税、进口商品消费税提高，南非本年度税收收入好于预期。税收状况改善将帮助南非减缓债务增长并降低偿债成本。

得益于商业活动增加，2021年一季度南非制造业状况良好，Absa制造业采购经理人指数（PMI）连续三个月保持增长。最新数据显示，PMI从2月份的53点上升至3月份的57.4点，为自2020年6月PMI达到53.9点以来最高水平。除就业指数之外的所有分项指数均高于50点的中性值。就业指数从2月份的44.1点小幅上升至44.4点。BER表示，PMI受到出口销售增长的支撑，同时由于南非自3月1日起调整为“一级”封禁，国内需求也随之增加。目前，尽管新冠疫情大流行重创南非旅游业[3]，南非第一季度服务业商业信心仍然低迷[4]，负荷削减对中小微企业造成沉重打击[5]，而南非私营部门信贷扩张处于十多年来最低

[3] 自南非政府为遏制新冠疫情蔓延而实施封禁措施以来，南非旅游业已成为遭受冲击最为严重的行业之一。世界旅游业理事会数据显示，在新冠疫情暴发之前，旅游业占南非GDP的7%左右，提供约150万个就业岗位。直至去年8月中旬，南非仍禁止除必要旅行外的国际旅行以及国内跨省旅行。在南非发现的变异新冠病毒更导致各国加强针对南非旅客的旅行禁令。克鲁格国家公园、桌山等南非热门景点国际旅客大幅减少。*业内专家表示，虽然国内旅游业已逐步放开，但是仍不足以抵消国际旅游市场的冲击，同时商务旅行和会议市场仍然低迷。*

[4] 经济研究局（BER）上周三（3月31日）公布包括酒店、餐饮、交通、房地产和商业服务在内的其他服务行业商业信心调查结果，2021年第一季度商业信心指数小幅上升3点至30点，仍低于53点的长期平均水平。BER表示，受第二波新冠疫情影响，封禁措施实施、国际旅客减少对服务行业打击严重，尤其是酒店和餐饮行业。只有等到新冠疫苗全面推出之后，国际旅行逐步恢复，服务行业才有可能开始持续复苏。

[5] 由于中小微企业无力承担其他发电方式，实施负荷削减造成的电力供应不足问题严重阻碍企业生存发展。最近一轮负荷削减及其对中小微企业的影响尚未被量化。

水平[6]，但考虑到新冠疫苗接种推广带动全球经济反弹，大宗商品出口需求增加将推动南非经济复苏，世界银行将 2021 年南非经济增长预期上调至 3%。[7]

3、欧委会批准波兰企业援助计划

欧委会近日批准了波兰为受疫情影响企业提供援助的计划。这项 11 亿欧元的计划旨在为零售、旅游和娱乐等行业提供支持。欧委会副主席 Margrethe Vestager 表示，该计划可使遭疫情冲击的公司保持财务偿还能力并继续运营，欧委会正在与成员国合作，为欧盟经济建立支持机制。另外，欧洲法院裁定波兰零售税符合欧盟法律[8]。

4、世行预期 2021 年南亚经济增长 7.2%

世行最新发布的《聚焦南亚经济》报告称，南亚各国在经历 2020 年历史低点后正走上经济复苏之路，有望于 2022 年重回历史增长水平，预期 2021 年和 2022 年南亚经济增速分别为 7.2%和 4.4%。经济预期提升反映出南亚国家努力控制疫情和加快实施疫苗接种行动，采取有针对性的疫情防控措施和宽松货币及财政刺激政策，以及就业补偿等纾困举措，支撑了各国经济复苏。同时警告称，南亚地区疫情尚未得到控制，复苏仍显乏力且不平衡，呼吁域内各国应加快实施疫苗接种计划，更加关注改革，充分利用有限资源惠及更多民众，实现更加包容弹性增长和经济全面复苏。世行还分别调高 2021-22 财年印度、孟加拉国、尼泊尔和巴基斯坦等国增长预期至 10.1%、3.6%、2.7%和 1.3%，维持对斯 2021 年 3.4%增长预期不变。

5、巴西家庭消费水平退回经济衰退时期 2 月生产者价格指数创新高

根据巴西国家统计局、央行等机构的统计数据，2020 年巴西家庭消费占国内生产总值的比重为 62.71%，成为 2014 年以来最低水平。巴西主要咨询机构预计，今年家庭消费空间收窄，消费支出将出现下降，消费水平可能退回到 2015 年和 2016 年的水平。2020 年巴西全年平均

---

[6] 全球经济指标最新数据显示，*2021 年 2 月南非私营部门信贷扩张增速为 2.62%，为自 2010 年 7 月以来的最低水平*。私营部门信贷扩张增速反映经济活动、商业状况以及消费者信心。此前，经济学家预计在南非第二波新冠肺炎疫情放缓的一个月内私营部门信贷将加速增长。经济学家对此表示，严格的贷款标准和低迷的商业信心导致企业和消费者信贷需求受限。

[7] 此前，南非财政部预计 2021 年南非经济增长 3.8%。世界银行表示，为遏制第二波新冠疫情蔓延而实施的封禁措施以及财政紧缩、失业增加、负荷削减等问题将阻碍南非经济强劲复苏。预计 2022 年南非经济增长将放缓至 1.9%。此外，世界银行预计 2021 年撒哈拉以南非洲地区经济增长将在 2.3%至 3.4%。

[8] 欧洲法院周二（3 月 16 日）裁定，*波兰对零售业征收的税收不违反欧盟有关国家援助的法律，并驳回了欧委会对该案的上诉*。该税最初于 2016 年 9 月开始征收，但由于欧委会采取法律行动而被暂停，并于 2021 年重新征收。欧委会认为该税是累进税，构成了违反欧盟法律规定的国家援助。在 2019 年 5 月 16 日的裁决中，欧洲法院表示，欧委会的决定无效，周二欧洲法院维持了先前的裁决。该税主要针对月收入超过 1700 万兹罗提（370 万欧元）的零售商。其中，月收入 1700 万-1.7 亿兹罗提（370 万-3700 万欧元）的税率为 0.8%，超过 1.7 亿兹罗提的税率为 1.4%。

失业率为 13.5%，平均失业人口 1340 万人。新冠疫情导致就业机会减少，预计今年失业率可能进一步上升。此外，社会救济金迟迟不能发放也影响了低收入家庭的消费支出[9]。根据 XP 投资的研究报告，今年一季度巴西国家统计局发布的狭义零售消费下降 5.5%，包括汽车和建筑材料在内的广义消费下降幅度达到 6.5%。

根据巴西国家统计局发布的数据，巴西生产者价格指数（IPP）环比上涨 5.22%，成为 2014 年 1 月以来最高纪录。今年 1 月份的上涨幅度为 3.55%。今年前两个月巴西生产者价格指数大幅上涨主要是受到采掘业、石油加工业和化工业行业价格指数上涨影响。最近 12 月份巴西生产者价格指数上涨幅度为 28.58%，高于 1 月份的 23.19%，同样创历史纪录。巴西工业价格指数包括加工业和采掘业两个领域。加工业价格指数 1 月份的上涨 3.05%，2 月份上涨 3.78%。采掘业今年前两个月价格指数上涨幅度分别为 12.03%和 27.91%，最近 12 个月上涨幅度分别为 43.30%和 87.59%。今年前两个月食品行业生产者价格指数分别上涨 1.49%和 1.22%，今年 2 月份较去年同期价格上涨 33.83%。自去年 9 月份以来上涨幅度达到 32.51%。

6、IMF 考虑新增 SDR 阿根廷望获 43.55 亿美元资金支持

国际货币基金组织执行董事会日前开会讨论了新增 6500 亿美元特别提款权（Special Drawing Right，SDR）事宜，以期增加全球经济体系流动性，助力全球经济从新冠疫情危机中尽快复苏。阿根廷经济部长古兹曼就此表示，新增特别提款权是当前全球困难时期的重要突破，将为那些最需要帮助的国家应对疫情创造更好的条件。报道指出，如果国际货币基金组织最终通过上述决定，阿方有望从中获得 43.55 亿美元资金支持。

7、墨西哥 2 月外贸顺差下降 6.5% 世行上调墨西哥 2021 年增长预期至 4.5%

世界银行在最新拉美月度报告中将 2021 年墨西哥经济增长预期上调至 4.5%，较今年 1 月的 3.7%增加 0.8 个百分点。报告预计 2022 年墨 GDP 增速为 3%、2023 年为 2.5%。此次上调主要归因于今年一季度美国经济快速复苏给墨制造业带来利好，此外墨全国新冠疫苗接种率正

[9] 巴公民部长罗马最新表示，新一轮抗疫紧急救助金将于 4 月 6 日至 8 月 22 日间发放。根据不同家庭组成，发放金额分为 150、250 和 375 雷亚尔三档。

在增加。但世行同时警告称，墨能源改革政策会否影响到私人投资兴趣、下半年疫苗接种情况等仍是决定墨经济复苏的关键。

据墨西哥国家统计局统计，今年 2 月，墨西哥对外货物出口总额 361.897 亿美元，同比下降 1.1%，其中汽车出口同比下降 10%；进口总额 335.086 亿美元，同比下降 0.6%；贸易顺差 26.811 亿美元，同比下降 6.5%。墨国家统计局分析认为，目前墨外贸出口对经济增长的拉动作用尚未显现。

8、迪拜消费者信心达 2015 年来最高 阿联酋 FDI 信心排名地区第一

2021 年第一季度，迪拜消费者信心指数上升至 2015 年第二季度以来最高水平，达 145，高于去年同期的 139 和 2020 年第四季度的 142 均有所增长。迪拜经济局商业合规和消费者保护部 CEO 穆罕默德（Mohammad Ali Rashed Lootah）表示，77%的迪拜消费者就当前个人经济状况改善表示乐观，相较于 2020 年第四季度的 70%有所提升；84%的迪拜消费者就未来 12 个月个人经济状况表示乐观，相较于去年同期的 73%有所提升。虽然迪拜 2020 年制造业生产者价格指数下降 4.36%[10]，但复苏态势积极，2020 年前 9 月 DAFZA 贸易额达 874 亿迪拉姆[11]，而 2021 年前 3 月迪拜房地产抵押贷款交易额达 390 亿迪拉姆[12]。

阿联酋在 2021 年科尔尼外国直接投资（FDI）信心指数中排名地区第一位，全球第十五位，高于 2020 年的第十九位。阿联酋营商环境显示出其在吸引投资方面（包括政府对投资者的激励措施）具有持续的优势。科尔尼中东国家转型研究所合伙人 Rudolph Lohmeyer 表示，阿联酋是最早批准新冠肺炎疫苗的国家之一，启动了至 2021 年底实现全民接种疫苗的计划。阿联酋目前的每百人疫苗接种率仅次于以色列和塞舌尔，这有望进一步改善阿联酋经济和投资前景。上榜 2021 年科尔尼 FDI 信心指数排名的新兴国家只有三个：中国、阿联酋和巴西。中国仍然是该指数排名最高的新兴国家，其自 1999 年以来一直在该排名中保持着卓越的地位。然而，对中美贸易紧张局势升级的担忧以及

---

[10] *2020 年迪拜制造业生产者价格指数（PPI）为 95.86，相较于 2019 年的 100.23，同比下降 4.36%*。2020 年，迪拜制造业生产者价格指数已连续下降两年，2019 年同比下降 4.38%。2020 年精炼石油产品价格下降 31.42%，使得迪拜制造业生产者价格指数下降 4.25 个百分点。

[11] 迪拜机场自由区（DAFZA）3 月 21 日报告称，2020 年前 9 月，迪拜机场自由区销售收入增长 7.62%，企业新注册数量增长 64.11%。目前迪拜机场自由区拥有 1800 多家公司。其前 9 月的贸易总额升至 874 亿迪拉姆（约合 237.99 亿美元），占同期迪拜总贸易额的 10%。在 2020 年前 9 月 DAFZA 与中国贸易额排名第一，占贸易总额的 25%，即 220 亿迪拉姆（约合 59.90 亿美元）；与伊拉克贸易额排名第二，占比 10%，达 90 亿迪拉姆；与印度贸易额排名第三，占比 8%，达 70 亿迪拉姆。

[12] 2021 年初至今，迪拜房地产抵押贷款交易额达 390 亿迪拉姆（约合 106.19 亿美元）。迪拜房地产所有者通过 6008 笔对迪拜各地区房地产的抵押贷款交易，获得了 390 亿迪拉姆。2021 年前 3 月，迪拜房地产抵押贷款交易额相较于去年同期增长 110 亿迪拉姆。据悉，2020 年第一季度，迪拜房地产市场完成 6782 笔抵押贷款交易，抵押贷款总额达到 280 亿迪拉姆。

更多企业对国际供应链的重新思考也导致中国在今年的指数排名中跌至全球第十二位。阿联酋基本面来看复苏态势较为积极，阿联酋主权财富基金通过应对新冠肺炎疫情巩固了实力[13]，而 75%的小型企业对 2021 年业务复苏持乐观态度[14]。

9、卡塔尔石油公司将全资拥有天然气 1 号生产线项目

卡塔尔石油公司宣布将不再延续与国际油气企业在卡塔尔天然气 1 号生产线项目（Qatargas1，简称 QG1）的合资合作，计划于 2021 年 12 月 31 日合资协议到期后，全部收回相关股份。卡油从 2022 年 1 月 1 日起全资持有 QG1 项目。该项目于 1984 年建成，由卡塔尔石油、埃克森美孚、道达尔、三井和丸红共同出资，项目的建成为卡液化天然气产业发展奠定了基础，目前整体液化天然气年产能达 1000 万吨。

卡塔尔能源事务国务大臣、卡塔尔石油公司总裁兼首席执行官卡阿比感谢相关国际合作伙伴参与上述项目合作，表示卡塔尔天然气公司将代表卡塔尔石油公司运营项目，继续以安全可靠的方式向世界市场供应液化天然气。

➢ 大宗商品走势

1、欧佩克+官宣“克制性”增产计划 国际油价坐过山车

上周，基于苏伊士运河危机解除，欧佩克+政策会议决策预期和结论成为原油走势的主导因素[15]。上周四（4 月 1 日），以沙特和俄罗斯为首的欧佩克+产油国联盟召开部长级视频会议讨论 5 月石油政策。会议最终决定未来三个月内逐步增加产量，从而打破了不增产的预期。欧佩克+同意，到 7 月为止将增产 200 多万桶/日，其中包括沙特在未

---

[13] *阿联酋主权财富基金通过其 2020 年吸引投资的规模巩固了其在全球的地位，其庞大资产规模得以扩大、财务偿付能力得以提高，使其拥有强大的财务缓冲能力用以应对未来挑战并继续发挥其至关重要的作用。*阿央行表示，阿联酋的阿布扎比和迪拜主权财富基金的信用违约掉期（CDS）已恢复到新冠肺炎疫情流行前的水平，这表明投资者对阿联酋主权财富基金的信心有所回升。2020 年第四季度末，阿布扎比和迪拜主权财富基金的信用违约掉期（CDS）水平分别下降 22.4%和 24.1%，实现连续第二季度持续下降。这反映出阿联酋主权财富基金的财务偿付能力在全球范围内具有优势。

[14] *跨国金融服务公司 Visa 进行的一项最新研究显示，阿联酋每 4 家小型企业中有 3 家（75%）对 2021 年业务复苏持乐观态度。*据称，阿联酋大多数商家（82%）认为其在数字支付交易领域的投资已取得预期效果，并将在其业务复苏过程中发挥非常重要的作用。Visa 进行的此项研究涉及阿联酋、沙特阿拉伯、埃及和巴基斯坦的众多中小型企业，目的是了解这些公司为避免受新冠肺炎疫情影响所采取的工作机制。

[15] 会议召开前，市场预计他们将继续维持当前的减产规模，即欧佩克+集体减产 700 万桶/日，再在此基础上沙特自愿减产 100 万桶/日；阿联酋能源部长预计，欧佩克+不太可能让产量超过市场的承受能力。保持谨慎的另一个理由是伊朗石油出口增加，这也给油价造成压力。

来 3 个月内逐步撤回自愿减产 100 万桶/日[16]。虽然欧佩克+打破了不增产的预期，但逐渐增加的石油供应被认为不足以满足不断增长的需求，因此油价隔夜先跌后涨，并创下近一周来最大单日涨幅。沙特表示，撤回自愿减产将是渐进的，不排除下次会议调整产量[17]。整体而言，疫苗广泛见效成为当周基本面利好因素，利空因素包括德国疫苗接种进程不利[18]、运河堵塞利好解除[19]等。

周度趋势来看，美东时间上周一，纽约 5 月原油期货收涨 0.97%，报 61.56 美元/桶；布伦特 5 月原油期货收涨 0.63%，报 64.98 美元/桶。苏伊士运河断航给了市场炒作反弹的理由，国际油价受到提振。运河即将恢复通航，对油价影响偏短期。周二，两油分别收跌 2.30%和 1.29%，报 60.55 美元/桶和 64.14 美元/桶。周三，纽约商品交易所 5 月交货的轻质原油期货价格收跌 2.30%，59.16 美元/桶；5 月交货的伦敦布伦特原油期货价格收跌 0.94%，报 63.54 美元/桶。美、布两油一季度均累涨逾 20%。周四，纽约 5 月原油期货收涨 3.87%，报 61.45 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收涨 2.08%，报 64.86 美元/桶，周度分别累涨 0.79%和 0.45%。在一些地区新冠疫情抬头之际，市场预期石油输出国组织及其产油国盟友(OPEC+)即将召开的会议料决定维持限产政策。周四晚间，欧佩克+同意逐步恢复月度增产。欧佩克+“克制性”增产消息刚公布时，油价收到压制，随后市场意识到未来原油需求改善

16 根据欧佩克+声明，会议批准了针对 2021 年 5 月、6 月、7 月的产量水平调整，欧佩克+将继续每月召开部长级会议以评估市场环境并决定未来几个月的产量水平调整，每次调整将不超过 50 万桶/日。部长们同意，过度生产的产油国将在 2021 年 4 月 15 日之前向欧佩克秘书处提交补偿计划。下一次的联合部长级监督委员会(JMMC)和欧佩克+部长级会议将于 4 月 28 日举行。*根据哈萨克斯坦能源部长的说法，欧佩克+同意在 5 月和 6 月分别增产 35 万桶/日，在 7 月增产 45 万桶/日。*

17 沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹表示，俄罗斯同意在欧佩克减产协议范围内不按比例地增产，未来 3 个月内每个月的增产幅度将限制在 3.9 万桶/日。沙特自愿减产的撤回将是渐进的，将在 5 月至 7 月分别减少 25 万、35 万和 40 万桶/日。欧佩克+仍保持谨慎，仍可能对日产量进行向上或向下 50 万桶的调整。*阿齐兹预计，由于欧佩克+的补偿性减产，因此总体将会有更进一步的减产。如有需要，欧佩克+可以在下一次会议上做出产量调整。*他说，希望将石油库存降至 2015-2019 年的平均水平，*欧佩克+的决定是“保守的”，虽然欧佩克+已经公布了增产轨迹，但愿意对此作出调整。*他还保守地说，对于油市何时将恢复正常还未有定论，当伊朗恢复到 2016 年的产量时，可以考虑限制产量。

阿齐兹还与美国能源部长通了电话，双方同意加强在能源领域的合作。但他强调，上周四的决定不受与美国官员会谈的影响，没有与美国官员讨论石油市场，目前还没有与任何石油消费国进行沟通，没有人对欧佩克+施加压力。他说沙特阿美公司将能够向印度和其他消费者销售更多的石油。据悉，美国能源部长 Jennifer Granholm 在欧佩克+会议召开前夕曾致电沙特能源大臣，重申国际合作的重要性。这是美国总统拜登上任以来，美国官员首次在欧佩克会议之前致电沙特，被解读为施压该组织增产的信号。俄罗斯副总理诺瓦克则表示，俄罗斯虽然保持谨慎，但对前景感到乐观。他称，全球原油储备将在 2-3 个月内恢复正常，俄罗斯将在三个月内逐步提高石油产量，5-7 月将增产 11.4 万桶/日。

18 据德国媒体上周一（3 月 29 日）报道，虽然德国政府撤回了“长假封锁”的决议，但该国不少联邦州的疫苗接种中心依旧决定在 4 月初的传统假期期间关闭。*从开展疫苗接种计划至今，德国一直因为推进速度过慢而饱受诟病。*除了疫苗短缺问题之外，德国民众普遍认为该国疫苗的优先次序过于严格。此外，阿斯利康疫苗前段时间发生数起疑似血栓形成病例也造成该国接种率低。虽然暂停数日之后，德国还是恢复了阿斯利康疫苗的接种，但依旧无法消除人们对疫苗的不确定性和怀疑态度。

19 阻塞苏伊士运河的巨型集装箱轮“长赐”已经重新浮上水面，再次起航。这艘船是世界上最大的集装箱船之一，上周二在从红海进入苏伊士运河时搁浅后被困，在此过程中耽搁了许多其他货船。“长赐”号从苏伊士运河成功脱浅后，河道上的船只开始移动。根据船舶追踪数据，至少有三艘船正在移动中。恢复通航将缓解全球贸易的压力。集装箱运输公司 Hapag-Lloyd AG 预计，可能要四天才能让所有积压船只通过。“长赐号”已经到达大苦湖，将在当地接受检查。

足以将这小幅度的产量增加抵消，国际油价最终大幅上涨。美东时间周五(4 月 2 日)为耶稣受难日，美国、欧洲多国、澳大利亚以及中国香港证券交易所均休市一日，CME 旗下贵金属、美国原油全天暂停，ICE 旗下布伦特原油合约交易全天暂停。本周一（4 月 5 日），国际油价显著下跌，因 OPEC+将逐渐增加产量，以及新一波严重新冠疫情的威胁盖过了美国经济强劲反弹的迹象。NYMEX WTI 原油期货 5 月合约收于 58.65 美元/桶，跌幅为 4.56%；布伦特原油期货 6 月合约收于 62.15 美元/桶，跌幅为 4.18%。

消息面上，利比亚石油将获 16 亿美元资金撑腰，成为其崛起又一大理由[20]；4 月 1 日，欧佩克+举行部长级会议。会议声明称，成员国就今年 5 月、6 月和 7 月提高产量的水平达成一致，并将继续遵守每月举行部长级会议以评估市场状况并决定下个月产量调整规模的机制，每月调整幅度不超过 50 万桶/日[21]。**分析面上，**OPEC+技术专家小组同意下调 2021 年的石油需求预估，而该举动也得到了阿尔及利亚的支持[22]。至于油价为何以上涨姿态迎接欧佩克+增产[23]，高盛大宗商品研究负责人 Jeff Currie 解释称，*已经存在的供应短缺可能会扩大。*更重要的是需求方面的情况，美国的需求数据非常稳定，而欧洲的封锁只是“暂时的减速带”。高盛的 Damien Courvalin 也解释称，虽然欧佩克+选择增产，但 6 月和 7 月的增幅小于预期，而且沙特从 5 月开始逐步撤

20 在利比亚的新预算中，国有石油生产商将获得最大比例的份额，随着利比亚石油业从十年的内战中复苏，这项政策对提高石油产量的计划可能会有所帮助。*利比亚国家石油公司(NOC)将在 2021 年获得 70 亿第纳尔(约 16 亿美元)的拨款，这项拨款约占预算草案中开发项目拨款总额的三分之一。这是利比亚联合政府提出的第一项支出计划，并在本月初由利比亚国家立法部门通过。*预算草案中表示：考虑到石油公司在过去几年面对的财务困难、军事对抗和石油停产等问题，支持 NOC 的项目必须优先实施。

自去年内战休战以来，这个欧佩克成员国的石油产量已经飙升到每天 100 万桶以上。它现在的产量与 2020 年 1 月防疫封锁之前差不多。NOC 计划今年将日产量提高到 145 万桶，两年内提高到 160 万桶。然而，由于 NOC 缺乏资金来修复受损和被忽视的油田、储油罐、管道和港口，其扩张计划面临威胁。

21 声明称，在主要经济体的新冠疫苗接种计划和刺激方案支持下，世界能源市场有所改善，但欧佩克与非欧佩克产油国注意到，近几周出现的波动需要成员国继续采取谨慎的方法来监测市场发展。根据欧佩克官方网站公布的各国产量配额计算，欧佩克与非欧佩克产油国 5 月将增加 35 万桶/日，6 月增产幅度与 5 月相同，7 月产量增加 44.1 万桶/日。沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹·本·萨勒曼当天表示，面对疫情对经济的冲击，全球石油需求复苏不均衡。在经济复苏出现无可争议的迹象之前，欧佩克和非欧佩克产油国在决定未来石油产量水平时仍应保持谨慎态度。

22 此前 OPEC 曾经预估，随着经济从新冠疫情当中恢复，今年石油需求将增长 590 万桶/日。据几位要求匿名的 OPEC+代表称，虽然美国的燃料需求出现了强烈的回升信号，但新冠病毒的反扑削弱了其他地区的经济复苏，这也让 OPEC 相信自己做出了正确的选择。他们同时表示，OPEC+在 4 月 1 日召开会议时仍将避免原油大幅增产。上述举措就发生在 OPEC+将召开会议讨论五月原油产量之前，而且 OPEC 的秘书长巴尔金都(Mohammad Barkindo)也表示，OPEC+应该保持格外谨慎，他周二在 OPEC+联合技术委员会的视频会议开始时作出了类似表态：“虽然上个月事态发展出现了很多积极信号，但对于由新冠病毒大流行所引发的不确定性和(需求)脆弱仍然需要注意。”

在 OPEC+的上次会议当中，OPEC+曾出人意料的将原油日产量限制大体维持不变，除哈萨克和俄罗斯被允许小幅增产 13 万桶和 2 万桶之外，沙特也表示将保留每日 100 万桶的减产份额，而在 2 月和 3 月俄罗斯和哈萨克斯坦则是各增产 7.5 万桶。目前，包括俄罗斯和哈萨克斯坦被豁免增产部分在内，OPEC+同意在四月份每日减产 79 亿桶。

23 高盛隔周周五表示，预计欧佩克+将在今天召开会议时保持 5 月产量不变，预计到 9 月前将逐步增产 340 万桶/日。摩根大通此前也称，欧佩克+开会时料将保持谨慎，大致会将减产措施延长至 5 月，沙特将把额外的自愿减产延长两个月至 6 月底。预计从 6 月起，欧佩克+将开始以 50 万桶/日的规模增产，一直持续到 8 月。

回自愿减产的决定也与预期相符。另外，该行预测今年夏季石油需求的反弹将比欧佩克和国际能源署(IEA)预测的更大，这将要求欧佩克+从 7 月到 10 月再增产 200 万桶/日。高盛预计，即使有如此大的产量增长，到今年秋天库存过剩也将恢复正常，因此，高盛重申其观点，即近期的抛售只是油价上涨过程中的短暂回落[24]。财经网站 Forexlive 分析师 Giles Coghlan 则警告：四大原因显示油价正面临逆风[25]。彭博首席能源记者哈维尔·布拉斯(Javier Blas)评论称，对于欧佩克+的最新决定，市场有三点满意之处，但同样有三点不满之处[26]。

主权信用级别调整

➢ 三大主权信用级别调整

1、惠誉将越南主权信用展望由稳定调至正面 维持 BB 主权信用级别

展望调整理由：主权信用展望调整主要因越南的经济增长和公共财政对新冠肺炎疫情冲击的抵御能力，其经常账户保持持续盈余、国际储备不断增长。

---

24 不过，鉴于欧佩克+的决定表明增产仍然是谨慎而有序的，高盛称，这将减少反映在布油隐含波动率水平中的期货价格分布广度。高盛还给出了一个新的交易建议：卖出行权价为 55 美元/桶的 12 月 22 日布油期货看跌期权，旨在捕捉到更高的看跌期权偏斜。

25 第一，低油价曾是购买石油的机会，但有消息称中国的石油储备已接近上限。

其次，美元持续走强，无论是利率上升的预期还是避险资金流入上周都在强力支撑美元，这对石油来说是逆风。

第三，随着油价上涨，页岩油可能会重新上线。如果页岩油供应增加，这将是油价的另一大阻力。

第四，欧洲的新冠病例持续上升。欧元区重新实行封锁，病例越多，对石油的需求就越少。如果油价持续走低，欧佩克可能会延期减产。

26 **满意之处：**沙特预期今年夏天的石油需求会好转，尽管欧洲市场依然让人担忧；确定了任何增产都将是受到限制的；阿齐兹亲王向市场保证，如果有必要，他将在每月例会中及时调整政策。

不满之处：欧佩克正试图重新猜测 6 月的需求量，但疫情之下，经验表明这几乎是不可能的；日历价差正被抛售，表明贴水减少，意味着追逐收益的投资者减少；从 5 月到 7 月产油国都将提高产量，减产合规性令人担忧，违规增产的国家可能会很多。但总体而言，布拉斯认为，这次决定中的乐观因素比悲观因素要多。他表示，随着油价稳定交投在 60 美元/桶上方，其他大宗商品也有所走高(如玉米和铜)。各大央行目前在面临潜在通胀上行的同时，美国政府正投入数万亿美元的财政刺激提振全球经济。欧佩克+的决定对货币当局而言将是一个受欢迎的决定，让各国央行在应对通胀方面有更多的回旋余地。另一点可能会让市场放心的是，该协议的有效期限仅为四周，因欧佩克+的下一次部长级会议将在 4 月 28 日举行，如有需要，他们可能再次调整产量水平。